

立中集团(300428)：2Q25 业绩超预期；多元新兴产业加速布局

类别：创业板 机构：中国国际金融股份有限公司 研究员：库静兰/齐丁/邓学/崔力丹 日期：2025-08-27

2Q25 业绩好于我们预期

公司公布 1H25 业绩：1H25 实现收入 144.43 亿元，同比+15.4%；归母净利润为 4.01 亿元，同比+5.0%；扣非归母净利润为 3.60 亿元，同比+2.2%。对应 2Q25 收入 72.60 亿元，同环比+10.9%/+1.1%；归母净利润为 2.39 亿元，同环比+121.7%/+47.8%；扣非归母净利润为 2.22 亿元，同环比+149.3%/+61.3%。2Q25 业绩好于我们预期，主要系汇兑收益带来。

发展趋势

国内外产能释放支撑 2Q25 营收同环比增长。分业务看，1H25 铸造铝合金/铝合金车轮/中间合金收入 78.71/47.99/11.28 亿元，同比+15.2%/+13.8%/+16.0%，我们认为铝合金车轮毂收入同比增速略低于我们预期，主要系北美关税影响带来的产能转移，影响产能释放，其他业务表现符合预期。分地区看，1H25 国内/海外毛收入 107.5/36.9 亿元，同比+13.6%/21.12%，海外业务增长强劲。向前展望，我们认为伴随下半年墨西哥工厂产能有望加速释放，叠加国内旺季，收入端增速有望提升，公司主业有望维持稳健增长。

全球化布局成效显著，海外业务放量及汇兑收益带动盈利能力提升。2Q25 毛利率为 9.6%，同环比-0.5/+0.8ppt；净利率为 3.3%，同环比+1.6/+1.0ppt，我们认为主要得益于：1) 海外业务收入增速快于国内，而以车轮为主的海外业务毛利率（15.87%）高于国内（6.94%）；2) 墨西哥比索汇率企稳回升，我们估算 2Q25 带来汇兑收益 1 亿元以上，2Q25 财务费用率-2.1/-1.3ppt；但还原后净利率依旧环比略好转。此外，研发费用率、管理费用率环比略微提升，但整体费用率相对可控。展望来年，我们认为，铝价持平的背景下，规模效应有望带动盈利进一步提升。

铝合金材料纵深研发，新兴产业布局提速。1) 免热处理合金，①新能源汽车一体压铸领域，2024/6/19 以及 2024/11/20 分别获得某战略客户/某国有大型车企定点；②机器人及无人机，正在欧洲某机器人关节转轴及国内某知名无人机的结构件上验证；2) 可钎焊压铸铝合金，对接汽车热管理系统流道板上的验

证和应用，并积极拓展储能、算力中心等领域；3）铝基稀土中间合金和航空航天级特种中间合金，已间接用于航空航天、低空经济；4）硅铝弥散复合新材料，用于芯片封装壳体及半导体设备零部件制造等领域。

盈利预测与估值

我们维持 25/26 年盈利预测 8.6/11.1 亿元，当前股价对应 25/26 年 14.8/11.5x P/E 维持跑赢行业评级和目标价 21 元，对应 25/26 年 15.6/12.1x P/E，较当前股价有 5.3%的上行空间。

风险

海外需求持续承压，关税摩擦风险，新技术渗透不及预期，汇兑风险。